

CABEI Central American Fund plc CABEI Central American Portfolio

Estados Financieros Auditados

Para el año que termina el 31 de diciembre del 2006



Índice de materias

CABEI Central American Fund plc CABEI Central American Portfolio

Contenidos	Página
Organización	1
Informe a los Accionistas	3
Informe del Asesor de Inversiones	5
Informe del Director	9
Declaración de las Responsabilidades del Custodio	11
Informe del Custodio	11
El Informe del Auditor Independiente a los Accionistas del CABEI Central American Fund plc	12
Estado de Operaciones	14
Balance General	15
Estado de Cambios en los Activo Netos que se Atribuyen a los Tenedores de Acciones Participantes Redimibles	16
Notas a los Estados Financieros	17
Cédula de Inversiones	26
Cédula de Cambios en la Cartera para el año que Termina – (No auditados)	28

Organización

Oficina Registrada de la Compañía	25/28 North Wall Quay Dublin 1, Irlanda
Directores de la Compañía	Walter Dostmann (alemán) (Presidente) Directores de Deutsche Asset Management Americas Paul Schubert (estadounidense) (Renunció 9 de octubre del 2006) Directores del Banco Centroamericano de Integración Económica Alejandro Rodríguez (costarricense) Nick Rischbieth Glöe (hondureño) Directores del DWS Finanz-Service GmbH Markus Kohlenbach (alemán) Otros Directores: Michael Greene (irlandés) Per Ake Ryberg (sueco) Jaime Chávez (hondureño)
Gerente de Inversiones	DWS Finanz – Service GmbH Mainzer Landstrasse 178-190 60327 Francfort del Meno Alemania
Administrador	Bank of Ireland Securities Service Limited New Century House International Financial Services Centre Mayor Street Lower Dublin 1, Irlanda
Custodio	The Governor and Company of the Bank of Ireland Lower Baggot Street Dublin 2, Irlanda
Audidores Independientes	KPMG 1 Harbourmaster Place International Financial Services Centre Dublin 1, Irlanda
Asesor Legal	A&L Goodbody International Financial Services Centre North Wall Quay Dublin 1, Irlanda

Organización (continuar)

Secretario

Goodbody Secretarial Limited
North Wall Quay
International Financial Services Centre
Dublin 1, Irlanda

Consultor

PCS & Associates
614 King Avenue
City Island
New York
NY 10464-1111
Estados Unidos de América

Registrada No. 3034480

Informe a los Accionistas

1. Descripción

CABEI Central American Fund plc, constituida el 12 de marzo de 1999 en Dublín, Irlanda con el número de registro 303448 está designada como una sociedad de responsabilidad limitada, sociedad de inversiones abierta con capital variable. Es una compañía sombrilla con derecho a emitir varias clases de acciones en diferentes carteras. La Compañía ha emitido acciones en el CABEI CENTRAL AMERICAN PORTFOLIO ('la Cartera'), que es la única cartera actual. La Compañía está administrada por el Bank of Ireland Securities Services Limited. La DWS Finanz-Service GmbH sirve como Gerente de Inversiones a la Compañía de conformidad con un contrato de administración de inversiones de fecha 31 de diciembre del 2004. El Gerente de Inversiones, DWS Finanz-Service GmbH, es una subsidiaria indirecta de Deutsche Bank AG. La Cartera se denomina en dólares de los Estados Unidos.

La Compañía está domiciliada en Irlanda. Está autorizada en Irlanda como una compañía de inversión y es una Compañía de inversión designada de conformidad con la Sección 256 de la Ley de Compañías de 1990 de Irlanda y está supervisada por el Regulador Financiero.

2. Objetivos y Políticas de la Inversiones.

El objetivo de inversión del Fondo es generar una tasa alta de rendimiento real. El Fondo busca lograr este objetivo, invirtiendo principalmente en instrumentos de deuda e instrumentos relacionados y en instrumentos de equidad e instrumentos relacionados emitidos por emisores soberanos, sus agentes y entidades descentralizadas, emisores propiedad del estado nominados para privatización, emisores corporativos, emisores supranacionales, emisores casi-gubernamentales, y cualesquiera otros emisores que se estimen adecuados para inversión por los Directores, o un comité de los mismos. Los países para inversión incluyen Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, México, Colombia, Argentina, Panamá, la República Dominicana, Belice y la República de China, y cualesquiera otros países que se conviertan en miembros del Banco Centroamericano para Integración Económica (CABEI) y que se estimen adecuados para inversión por los Directores o cualquier comité de los mismos.

No habrá límite con respecto al monto o proporción invertidos en los emisores de cualquier país. Es la meta de la Cartera de invertir la mayoría de sus activos en los países centroamericanos que sean miembros de CABEI según las condiciones del mercado lo autorizan y dentro del perfil de riesgo / rendimiento de la Cartera. No habrá restricción con respecto a la moneda de denominación de cualquiera de los valores mencionados arriba. La Cartera podrá invertir hasta 100 por ciento de sus activos en valores que están emitidos o garantizados por CABEI. La Cartera podrá invertir en valores que están más abajo del grado de inversión y por consiguiente invertir en la Cartera no debe constituir una porción sustancial de una cartera de inversión del inversionista, y podrá no ser adecuado para todos los inversionistas. Favor hacer referencia a la Circular de Oferta para más información.

3. Administración de Inversiones

DWS Finanz-Service GmbH presta sus servicios como Gerente de Inversiones de conformidad con un acuerdo de administración de inversiones de fecha 31 de diciembre del 2004.

4. Valor de Activo Neto

El Valor de Activo Neto del Fondo se calcula diariamente. El Valor del Activo Neto de la Cartera se calcula dividiendo el valor de los activos netos del Fondo (el valor de sus activos menos sus pasivos) por el número total de Acciones en circulación. Todos los valores mantenidos en la Cartera para los cuales las cotizaciones del mercado están disponibles se valúan al precio de cierre cambiario primario cotizado por los valores (pero si se pide una oferta y las cotizaciones solicitadas están disponibles, al último precio de oferta corriente, más bien que el precio de cierre cotizado). Valores de deuda se evalúan por servicios de fijación de precios aprobados por los Fiduciarios de la Cartera. Si los servicios de fijación de precios no pueden proveer evaluaciones, los valores se valorizan a la cotización de oferta más reciente o precio evaluado, según aplicable, obtenidos de un corredor de valores. Dicho servicio podrá usar varias técnicas de fijación de precios, que toman en cuenta factores adecuados tales como rendimiento, calidad, tasa de cupón, vencimiento,

Informe a los Accionistas (continuar)

4. Valor de Activo Neto (Continuar)

tipo de emisión, características de comercio y otros datos, así como cotizaciones de los corredores. Todos los demás valores y activos para los cuales no haya cotizaciones de mercado fácilmente disponibles se toman al valor de realización probable según se determine de buena fe por los Directores (o por un comité de fijación de precios establecidos para ese fin), con la aprobación del Custodio, aunque el cálculo real puede hacerse por otras personas competentes y responsables. Cualesquiera activos o pasivos inicialmente expresados en monedas que no sean dólares americanos se traducen a dólares US a la tasa de cambio de cierre cotizada por un servicio de fijación de precios reconocido. El Valor de Activo Neto por Acción de la Cartera se publica cinco veces por semana en el 'Financial Times'.

5. Emisión y Recompra de Acciones

Los procedimientos para la emisión y recompra de acciones se describe en detalle en la Circular de Oferta de fecha 1° de enero del 2005, y suplementos subsiguientes a la misma. El Día de Operaciones de la Cartera es cualquier día que sea un día hábil en Dublín y New York.

Emisión de Acciones

La asignación de Acciones se hace normalmente a partir del Día de Operaciones contra solicitudes recibidas en Dublín por el Administrador a las 9:00 PM hora Dublín el Día Hábil anterior.

Recompra de Acciones

Las solicitudes para recompra de Acciones deben recibirse por el Administrador a más tardar a las 9:00 PM hora de Dublín en un Día Hábil con una antelación de por lo menos dos Días Hábiles al Día de Operaciones correspondiente, y entonces se negociará normalmente el Día de Operaciones. Solicitudes para la recompra de Acciones pueden hacerse ya sea por fax o por escrito al Administrador.

6. Información publicada

Los Accionistas recibirán Informes anuales auditados e Informes semestrales no auditados de la Compañía a solicitud. Los avisos a las asambleas generales se enviarán a los accionistas con por lo menos veintiún días antes de las asambleas. El Valor de Activo Neto por Acción y anuncios de dividendos, si hubiera, se publicarán en el 'Financial Times'. Las suscripciones y precios de redención podrán obtenerse de la oficina registrada de la Compañía.

Un estado de cambios en la composición de la cartera durante el año se pondrá a disposición de los accionistas al recibirse una solicitud por escrito.

Los rendimientos pasados no son necesariamente una guía para rendimientos futuros. Los ingresos de inversiones pueden fluctuar en valor y en términos monetarios. Cambios en las tasas de cambio entre las monedas puede causar que el valor de las acciones disminuya o aumente.

Cualquier información comuníquese con: Bank of Ireland Securities Services Limited
New Century House
Mayor Street Lower
International Financial Services Centre
Dublin 1, Irlanda
Tel: 353 1 670 0300 – Fax: 353 1 829 0144

Los detalles anteriores están en forma resumida únicamente y deben leerse en conjunto con la información detallada contenida en la Circular de Oferta del Fondo.

Informe del Asesor de Inversiones (para el año que termina el 31 de diciembre del 2006)

El valor del activo neto para CABEI Central American Fund aumentó en 9.05% para los doce meses que terminan el 31 de diciembre del 2006. Al final del período anual, el Fondo tenía activos netos de US \$84.49 millones y un valor de activo neto de US \$1,543.64 por acción.

Ambiente de Inversión

Los mercados de deuda en los Estados Unidos, el Caribe, Centro América y Sur América tuvieron un desarrollo agitado durante el primer semestre del 2006, mientras que el rendimiento mejoró a partir de julio del año pasado. El Banco de la Reserva Federal US (US Federal Reserve Bank) sólo aumentó las tasas de interés por otros 100 puntos base, terminando el ciclo de aumento a una tasa de fondos federales a 5.25%. Sin embargo, los participantes del mercado tuvieron una tendencia a la baja en el segundo trimestre, preocupados por aumentos de tasa adicionales (las expectativas eran de hasta el 6%). Esto afectó fuertemente el desarrollo del mercado de bonos: los rendimientos de 10 años de la Tesorería US aumentaron en 60 puntos base hasta 5.2% a finales de junio. Después que el nuevo gobernador del Fed, Ben Bernanke, cambió el mensaje del banco central hacia un enfoque más benigno, lo que contribuyó a un regreso de las expectativas apoyando los mercados de bonos (los rendimientos del Tesorero en los Estados Unidos cayeron por 50 puntos base en el segundo semestre del 2006).

Los bonos locales mexicanos tuvieron una baja mucho más pronunciada que los bonos de su vecino al norte. Los rendimientos no aumentaron debido a inseguridad por las tasas de interés globales y frustración y aversión al riesgo (ver arriba), pero fueron adicionalmente afectados por la política doméstica. Inversionistas locales, especialmente los bancos, estaban preocupados por una victoria potencial del candidato izquierdista Andrés Manuel López Obrador (AMLO) en las elecciones presidenciales en julio. Por lo tanto, el rendimiento del Bono Mexicano local de 10 años subió en más de 150 puntos base (de menos de 8% a más del 9.5%) en el curso de la campaña electoral. Ni siquiera el banco central pudo impedir ésta, bajando su tasa objetivo por otros 125 puntos base en 2006 (abajo al 7%). Esta rebaja en la tasa fue apoyada por una tendencia de inflación moderada en México, un crecimiento del Índice de Precios al Consumidor (CPI, por sus siglas en inglés) se mantuvo bien dentro de la proporción del objetivo del banco central. Fue un alivio cuando el candidato moderado Felipe Calderón fue finalmente declarado el ganador y las protestas callejeras de la AMLO perdieron su brío. Esto hizo que los rendimientos locales bajaran al 7.5% hasta fin de año, y terminaron más bajo que los de enero. Se observaron movimientos similares para el peso mexicano, ya que los inversionistas extranjeros también redujeron sus posiciones hasta junio, pero la moneda se benefició por mejoras en el ambiente de los mercados globales durante la segunda parte del 2006.

La deuda soberana centroamericana no pudo esquivar la confusión del mercado en el segundo trimestre del 2006, pero su rendimiento fue mucho mejor que los bonos de los mercados núcleo para el año visto en su totalidad. Márgenes sobre deudas externas de Costa Rica, El Salvador, y Guatemala se estrecharon alrededor de un promedio de 80 puntos base. (1) Esto resultó en que Costa Rica comercie por debajo y los otros dos comercien en niveles similares comparado con los de México y Panamá. Los bonos de los dos últimos países sufrieron más durante la corrección de verano debido a los márgenes ya inferiores y más alta liquidez, mientras que la deuda externa de Costa Rica, El Salvador y Guatemala se beneficiaron de su carácter defensivo y principios más enérgicos. Mejorando la balanza externa (debido a precios más bajos del petróleo) y la aprobación del Tratado de Libre Comercio República Dominicana – Centro América (DR-CAFTA) por los Estados Unidos, y apoyo de las remesas en aumento en forma masiva llevó a un crecimiento económico fuerte en la mayoría de los países centroamericanos. Además, la inflación se mantuvo controlada y de hecho disminuyó en la mayoría de los países de la región, lo que contribuyó a una política monetaria balanceada, favoreciendo el cuadro económico en general.

- En el 2006, Costa Rica recuperó su impulso con fuertes exportaciones pero también por una demanda doméstica dinámica que fueron los principales motivos de su crecimiento. Además, sorprendentemente bajó la inflación a aproximadamente 9.4% a finales de año. El déficit presupuestario también tuvo una reducción significativa en el 2006 especialmente debido a aumento de ingresos en forma sustancial y moderación en gastos de capital. La reforma fiscal no fue aprobada por el Congreso durante el 2006 ni tampoco se ratificó el DR-CAFTA. Sin embargo, el gobierno está optimista que se llegue a un acuerdo a principios del 2007. Finalmente, el banco central reemplazó su lentísimo régimen de cambios vinculado de 22 años con un sistema de franjas de tasa de cambio. En las primeras semanas de aplicación, el colón se mantuvo cerca del fondo de la franja.

Informe Del Asesor de Inversiones (para el año que termina el 31 de diciembre del 2006) (continuar)

Ambiente de Inversión (Continuar)

- En la República Dominicana, el Presidente Leonel Fernández en su segundo período de su cargo registró una posición mucho más fuerte después que su Partido de la Dominicana (PDL) ganara una mayoría en ambas cámaras del parlamento en las últimas elecciones de mayo. El sorpresivo crecimiento económico en el 2006, particularmente como resultado de las remesas de trabajadores, mejorado por el consumo privado. Debido a descuido fiscal, el gobierno hizo caso omiso de la meta del IMF para un presupuesto balanceado. Con respecto al sector externo, el déficit de cuenta corriente ampliado significativamente debido a importaciones que se vieron en rebote de niveles depresivos. La República Dominicana sacó ventaja de dinámicas de clasificación en el curso del año, con la reclasificación del país de Fitch de B- a B, S&P colocándolo en una posición positiva sobre su clasificación B, y Moody poniendo a la República Dominicana para revisión para una posible reclasificación.
- La economía salvadoreña registró la más alta tasa de expansión en una década con crecimiento de 4.2% año por año en el 2006. La actividad de construcción con respecto a la infraestructura fue afectada por el Huracán Stan y el sector de servicios financieros fueron los principales promotores del crecimiento. El sector de la ‘maquila’ del país se vio afectado por fuerte competencia de China. La deuda pública permaneció a un nivel manejable del 40% del Producto Interno Bruto. En la elección del congreso de marzo del 2006 ningún partido ganó mayoría y el Presidente Saca se vio forzado a confiar en negociaciones y compromisos a fin de poner en vigor su programa político y reformas.
- En el 2006, Guatemala experimentó un crecimiento mayor al esperado con exportaciones y consumo privado mejorado por remesas de trabajadores que impulsaron el resultado. Alcanzando el 20% del Producto Interno Bruto, la relación de deuda pública de Guatemala fue la más baja en la región centroamericana. Después de no poder alcanzar su meta inflacionaria (4-6%) por dos años consecutivos, el Banco de Guatemala tuvo éxito en disminuir la inflación a 5.5% de año en año en el 2006. El balance presupuestario también sorprendió favorablemente con un déficit fiscal registrando el 1.6% del PIB, por lo tanto más allá del objetivo oficial.
- El último año, Nicaragua sufrió retraso en su crecimiento económico a 2.5% año con año. Inseguridad política más adelante por las elecciones presidenciales en noviembre del 2006 disminuyeron inversiones y consumo privado. El gran déficit comercial fue muy negativo en el déficit de cuenta corriente. Sin embargo, el país fue constante en su acumulación de reservas de moneda extranjera. La deuda externa cayó marcadamente en vista de un alivio sustancial en la deuda de parte del FMI, el Banco Mundial, el Club de París, IADB y CABEL.
- En Panamá, el PIB actual tuvo una expansión del 8% año por año, beneficiando fuertemente el vigoroso comercio global. El referéndum sobre el Canal de Panamá recibió una tasa de aprobación resonante lo cual reforzó considerablemente la posición del gobierno. Un fuerte rendimiento fiscal llevó a una disminución en el presupuesto del país a aproximadamente el 2% del PIB. Sin embargo, la deuda pública se mantuvo a niveles elevados, llegando al 64% del PIB que es alto comparado con los análogos clasificados con BB.

En otras partes, Argentina gozó de un crecimiento fuerte el año pasado, apoyado por un consumo privado acelerado por motivo de niveles más altos de empleo y ganancias reales. Hubo moderación en inflación durante el 2006, disminuyendo a 9.8% de 12.3% del año anterior. Básicamente, el peso argentino permaneció subvaluado por una acumulación continuada de la reserva por el banco central. Un superávit de aproximadamente 1.7% del PIB fue el resultado de otro año de un fuerte rendimiento fiscal. Además, el país experimentó una dinámica de clasificación positiva cuando Fitch aumentó la clasificación de moneda extranjera Argentina a B el pasado mes de agosto, y el S&P hizo una revisión de clasificación de B a B+ en octubre.

Con respecto a Colombia, hubo un significativo crecimiento acelerado de 5.9% año en año. Le fue posible al banco central bajar la inflación a 4.4% al final del año; por lo tanto, bien dentro de la franja meta del 4-5%. El déficit presupuestario aumentó levemente en el 2006, especialmente debido a un alto nivel de desembolsos no discrecionales. Finalmente, una fuerte aceleración en importaciones llevaron a un ensanchamiento del déficit de cuenta corriente.

Informe Del Asesor de Inversiones (para el año que termina el 31 de diciembre del 2006) (continuar)

Estrategia de Inversión

En general, los rendimientos absolutos del Fondo para el período anual fueron fuertes. Esto fue apoyado por una estrategia de corta duración durante el primer semestre del 2006 comparado con la de su punto de referencia, un Bear Stearns Central America / Caribbean Bond Index (BSCAX) (2) modificado. Ausencia de inversión en los bonos locales mexicanos durante la confusión en el mercado también fue esencial para el rendimiento absoluto del Fondo. Se aumentó la duración durante el 2006, ya que el Gerente de Inversiones consideró exagerada la aprensión sobre las expectativas de las tasas de interés estadounidenses. Esto llevó a fuertes ganancias durante la segunda mitad del 2006, cuando la aprensión disminuyó y márgenes sobre la deuda externa se limitaron masivamente. La duración no fue modificada significativamente después, ya que bases sólidas y factores técnicos positivos fueron apoyos adicionales para los mercados de bonos centroamericanos.

A lo largo del año, el Fondo mantuvo una posición significativa en la deuda de El Salvador. El país registró un crecimiento económico muy alto, basado en comercio exterior y las remesas. La estabilidad política y una perspectiva clara de financiamiento también influyeron sobre los bonos externos en forma positiva. El Fondo también continuó mantener una posición razonable en Guatemala por bastante tiempo ya que la deuda externa del país es notablemente baja y el desarrollo económico se mantiene en dirección positiva. La posición se redujo en el cuarto trimestre, ya que los mercados no se sintieron cómodos con la reestructuración del sistema bancario. Además, la política se encuentra en el orden del día lo cual también pesa sobre los bonos. La posición en los bonos de Argentina y la República Dominicana se mantuvieron como una inversión de diversificación y a beneficiarse de márgenes más altos, que se vieron restringidos significativamente por mejoras en esos países. Posiciones en la deuda externa mexicana, especialmente en la compañía petrolera propiedad del estado Pemex, que también se mantuvieron durante el año, mientras que inversiones en el mercado local de bonos sólo se hicieron en base táctica debido a la volatilidad política. Bonos de Nicaragua fueron tomados como inversión para mejoras adicionales en el país, especialmente por su característica especial de amortizaciones estables hacen que ésta sea una inversión atractiva a más corto plazo.

Al 29 de diciembre del 2006, el Fondo tenía una duración modificada promedio de 6.80 años. (3) El vencimiento promedio del Fondo se encontraba en 13.27 años. El Fondo tenía un total de 21 valores, y la clasificación promedio de los valores en el Fondo era BB, según la clasificación de Standard & Poor's. Al cierre del período anual, aproximadamente 77.3% de los activos totales del Fondo estaban invertidos en valores de los miembros fundadores del CABEI, o sea, en Costa Rica, El Salvador y Guatemala y Nicaragua. Aproximadamente 5.9% de los Activos de la Cartera estaban invertidos en valores de los miembros extra-regionales del CABEI, o sea, México. Aproximadamente el 6.3% estaba invertido en valores de Panamá, 2.1% en valores de Argentina y aproximadamente 2.8% en valores de la República Dominicana. A finales de diciembre, la Cartera también tenía un 5.6% relativamente alto de activos netos en efectivo.

Perspectivas de inversión

Consideramos que el impacto del ambiente global debería ser neutral a levemente positivo a lo largo del año, aunque puede haber un aumento de volatilidad en los mercados financieros mundiales. Los mercados de bonos deben ser apoyados por el hecho que las expectativas para una política de tasa de interés en mercados núcleo (EE.UU., Europa) ya son cautelosas, sin esperar ninguna facilidad monetaria en el 2006. La liquidez global también debería mantenerse bien, lo cual ayudará a los activos con un mayor rendimiento especialmente bonos soberanos de países con mejoras fundamentales adicionales.

En lo que respecta las expectativas para la región, se espera que los desarrollos positivos experimentados en el 2006 continúen este año, no sin algunas preocupaciones. En términos de conductores de crecimiento, se espera que los flujos comerciales se fortalezcan en la mayoría de los países como resultado del DR-CAFTA y acuerdos comerciales bilaterales, mientras que las remesas de los trabajadores continuarán apoyando el consumo privado.

Aparte de ello, la inversión doméstica también va en aumento debido a proyectos regionales, tales como la expansión del Canal de Panamá y actividades de construcción relacionadas con el turismo en varios países.

Informe Del Asesor de Inversiones

(para el año que termina el 31 de diciembre del 2006) (continuar)

Perspectivas de inversión (Continuar)

Aunque no muy dominado por eventos políticos como en el 2006, algunas elecciones están programadas para este año. Mientras que las elecciones presidenciales en Argentina posiblemente sean tranquilas, se espera que tensiones políticas aumenten en Guatemala en vista de las elecciones presidenciales, del congreso y municipales en noviembre. Con respecto a Costa Rica, el tema clave para el 2007 será la ratificación y puesta en marcha del DR-CAFTA. En México, el Presidente Calderón tendrá que enfrentar un número de retos para poner en vigor reformas en vista de un mandato débil, una posición minoritaria en el congreso y la oposición del PRD.

En general, continuamos siendo optimistas para la región, dando importancia a Centro América basados en fundamentos fuertes, y en el 2007 no se espera ninguna nueva emisión de deuda soberana denominada en moneda extranjera.

Estamos convencidos que una administración activa de la cartera de deuda diversificada centroamericana ofrece oportunidades atractivas en la totalidad de los ingresos.

En representación del Gerente de Inversiones **DWS Finanz-Service GmbH**

Dr. Nicolas Schlotthauer, CEFA
Gerente de Cartera

- (1) El margen del bono soberano es la diferencia en rendimiento entre los bonos soberanos denominados en dólares y los bonos del Tesoro EE.UU. con una duración similar. El margen del mono soberano se mide por el Bear Stearns Central America / Caribbean Bond Index (BSCAX), que sigue el rastro de rendimientos totales para instrumentos de deuda soberana denominada en dólares para los diez países de Centro América y el Caribe.
- (2) El índice modificado Bear Stearns BSCAX usado como punto de partida del Fondo se compone de 73.31% para los países miembros fundadores del Banco Centro Americano de Integración Económica (BCIE) (Central American Bank of Economic Integration (CABEI)), 22.72% para miembros no regionales de CABEI, y 3.97% para países regionales no miembros.
- (3) Duración modificada es el cambio de precio porcentual de un valor o cartera para un cambio dado en rendimiento: mientras mas alta la duración modificada de un valor o cartera, más alta la sensibilidad a cambios en rendimiento.

Informe Del Director

Por este medio los Directores presentan el Informe Anual y los Estados Financieros auditados para el año que termina el 31 de diciembre del 2006.

Declaración de las responsabilidades de los Directores

Los Directores son responsables de la elaboración del Informe de los Directores y los estados financieros de conformidad con la ley aplicable y los reglamentos. La Compañía requiere que los Directores preparen los estados financieros para cada año financiero. De conformidad con esa ley, los Directores han elegido preparar los estados financieros de la Compañía de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados de Irlanda, que comprende la ley aplicable y las normas contables emitidas por el Consejo de Normas Contables y promulgadas por el Institute of Chartered Accountants de Irlanda.

Se requiere por ley que los estados financieros de la Compañía reflejen un cuadro verdadero y equitativo del estado de los asuntos de la Compañía y sus resultados en las operaciones para ese período.

En la preparación de esos estados financieros, se requiere que los directores:

- seleccionen políticas contables adecuadas para luego aplicarlas en forma consistente
- hagan juicios y estimados que sean razonables y prudentes; y
- preparen los estados financieros de acuerdo con actividades de la empresa a no ser que sea inapropiado suponer que la Compañía continúe haciendo negocios.

Es la responsabilidad de los directores mantener libros de contabilidad adecuados que reflejen, con exactitud razonable en cualquier momento, la situación financiera de la Compañía y hagan posible asegurarse que los estados financieros cumplen con las Leyes de Sociedades Mercantiles de 1963 al 2006. También forma parte de sus responsabilidades tomar las medidas que tengan a su disposición en forma razonable para salvaguardar los activos de la Compañía y prevenir y detectar cualquier fraude y otras irregularidades.

Asimismo, los directores son responsables para elaborar un Informe de los Directores que cumple con los requerimientos de las leyes de Sociedades Mercantiles de 1963 al 2006.

Los Directores son responsables para el mantenimiento e integridad de la información corporativa y financiera que se incluye en el sitio Web de la Compañía. La legislación de la República de Irlanda que regula la elaboración y divulgación de estados financieros puede diferir de la legislación en otras jurisdicciones.

Actividades principales

La Compañía ha sido aprobada por la Autoridad Reguladora de Servicios Financieros de Irlanda (Irish Financial Services Regulatory Authority) como una compañía de inversión de conformidad con la Parte XIII de la Ley de Sociedades Mercantiles, 1990. Ver la sección de Objetivos y Políticas de Inversión en la página 3.

Resultados, Actividades y Desarrollo Futuro

Los resultados para el año y las apropiaciones para ello se esbozan en el Estado de Ingresos en la página 14. Una revisión detallada del negocio y desarrollo futuro está contenida en el Informe del Gerente de Inversiones en las páginas del 5 al 8. El Informe del Gerente de Inversiones en las páginas 5 a la 8 contiene una revisión de los factores que contribuyeron al rendimiento durante el año. Los Directores no anticipan cambios en la estructura u objetivos de inversión de la Compañía.

Regulaciones de Valor Justo y Directiva de Modernización

Es la opinión de los Directores que la información que requiere la Directiva de Modernización y la Directiva de Valor Justo y el Reglamento 2004 de las Comunidades Europeas está contenida en el Informe del Gerente de Inversiones en las páginas del 5 al 8.

Objetivos y políticas de la Administración de Riesgos

Los principales riesgos que surgen de los instrumentos financieros de la Compañía son de mercado, moneda, tasa de intereses, precio, liquidez y riesgos de crédito de la contraparte, según la nota 13 en páginas 23 a 25.

Informe Del Director (continuar)

Eventos desde el cierre del año

No ha habido eventos de importancia que afecten a la Compañía desde fines de año.

Dividendos

Los directores no recomiendan el pago de dividendos.

Tenencia de acciones substanciales

El Banco Centroamericano de Integración Económica tenía un interés del 91.35% (2005: 87.86%) en las acciones de la Compañía al 31 de diciembre del 2006.

Directores y Secretario

Los Directores que desempeñaron cargos durante el año bajo revisión fueron:

Alejandro Rodríguez	(Costa Rica)
Jaime Chávez	(Hondureño)
Markus Kohlenbach	(Alemán)
Michael Greene	(Irlanda)
Nick Rischbieth Glöe	(Hondureño)
Paul Schubert	(Estadounidense) Renunció 9.10.2006
Per Ake Rydberg	(Irlanda)
Walter Dostmann	(Alemán) Presidente

Intereses de los Directores en Acciones y Contratos

El señor Walter Dostmann es tenedor de una acción de suscripción. Ninguno de los Directores que no sean los que se enumeran arriba que desempeñaron cargos al 31 de diciembre del 2006 tuvo intereses en Acciones de la Compañía en esa fecha o en cualquier momento durante el año financiero.

Transacciones involucrando a los Directores

No hay contratos ni arreglos significativos en relación con el negocio de la Compañía en los cuales los directores o el secretario de la Compañía hayan tenido un interés como se define en la Ley de Sociedades Mercantiles de 1990 en ningún momento durante el año.

Registros de Contabilidad

Los Directores consideran que han cumplido con los requerimientos de la Sección 202 de la Ley de Sociedades Mercantiles de 1990 con respecto a los libros de contabilidad, habiendo contratado a personal de contabilidad con conocimientos adecuados y disponiendo de recursos adecuados para la función financiera. Los libros de contabilidad de la Compañía se mantienen en:

Bank of Ireland Securities Services Limited
New Century House, Mayor Street Lower,
International Financial Services Centre
Dublín I, Irlanda.

Auditores

De conformidad con la Sección 160(2) de la Ley de Sociedades de 1963, KPMG, Contadores Titulados, continuará en su cargo.

EN REPRESENTACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Nick Rischbieth, Director

Alejandro Rodríguez, Director

22 de marzo del 2007

Declaración De Las Responsabilidades Del Custodio

La Ley de Sociedades Mercantiles de 1990 (La Ley) requiere que el custodio haga todo lo que esté a su alcance para asegurarse que la Compañía sea administrada por los Directores de conformidad con la Ley y Memoranda y los Artículos de Asociación. En particular, el custodio debe:

- satisfacerse en base continua y razonable e informar que se está manejando la Compañía de conformidad con las limitaciones impuestas en lo que respecta las facultades de inversión y préstamos de la Compañía y custodio de conformidad con el Memoranda y Artículos de Asociación y la Ley;
- tomar en su custodia o bajo su control los activos de la Compañía y mantenerlos en fideicomiso para los accionistas de conformidad con el Memoranda y Artículos de Asociación y la Ley; y
- satisfacerse que la evaluación de las acciones de la Compañía y que la venta, emisión, recompra y redención de acciones de la Compañía se está llevando a cabo de conformidad con el Memoranda y Artículos de Asociación y la Ley.

Para hacer posible que el Custodio cumpla con sus responsabilidades de conformidad con la Ley el Memoranda y Artículos de Asociación, se requiere que el custodio mantenga registros financieros adecuados.

Informe del Custodio

The Governor & Company of the Bank of Ireland, en calidad de Custodio de CABEI Central American Fund plc ha analizado la conducta de la Compañía para el año que termina el 31 de diciembre del 2006.

En nuestra opinión, la Compañía ha sido manejada, en todo aspecto material, a lo largo del año de conformidad con las disposiciones de la Parte XIII de la Ley de Sociedades Mercantiles de 1990 el Memoranda y Artículos de Asociación.

En particular, la Compañía fue administrada, en todo aspecto material, de conformidad con las limitaciones impuestas sobre la inversión y facultad de solicitar préstamos de la Compañía por el Memoranda y Artículos de Asociación y la Ley.

The Governor & Company of the Bank of Ireland

22 de marzo del 2007

El Informe Del Auditor Independiente a los Accionistas del Cabei Central American Fund Plc

Hemos auditado los estados financieros de Cabei Central American Fund plc para el año que termina el 31 de diciembre del 2006 que comprende el Estado de Ingresos, Balance General, el Estado de Cambios en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones participantes redimibles y notas relacionadas en las páginas 17 a 25. Estos estados financieros se han preparado de conformidad con políticas de contabilidad que allí se establecen.

Este informe se hace únicamente a los accionistas de la Compañía, como un órgano, de conformidad con la sección 193 de la Ley de Sociedades Mercantiles de 1990. Nuestro trabajo de auditoría fue emprendido con el propósito de indicar a los accionistas de la Compañía aquellos asuntos que debemos mencionarles en un informe de auditoría y para ningún otro fin. Al grado más amplio permitido por la ley, no aceptamos ni asumimos responsabilidad ante nadie que no sea la Compañía y los Accionistas de la misma, como un órgano, por nuestro trabajo de auditoría, por este informe, o por la opinión que nos hemos formado.

Las responsabilidades correspondientes de directores y los auditores

Los directores son responsables de preparar el informe anual y los estados financieros de conformidad con la ley aplicable y las normas de contabilidad emitidas por el Consejo de Prácticas de Auditoría (Accounting Standards Board) y promulgadas por el Instituto de Auditores Titulados de Irlanda (Chartered Accountants) en Irlanda (Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Irlanda), como se establece en la Declaración de Responsabilidades de los Directores en la página 9.

Nuestra responsabilidad es auditar los estados financieros de conformidad con requerimientos legales y reglamentarios relevantes y las Normas Internacionales de Auditoría (International Standards on Auditing) (Reino Unido e Irlanda).

A continuación sírvase encontrar nuestra apreciación en el sentido de que los estados financieros reflejan una opinión verdadera y equitativa y están adecuadamente preparados de conformidad con las Leyes de Sociedades Mercantiles 1963 al 2006. Asimismo informamos si, en nuestra opinión, la Compañía ha mantenido libros de contabilidad adecuados; y si la información dada en el Informe de los Directores concuerda con los Estados Financieros. Además, indicamos si hemos obtenido todos los datos y explicaciones que necesitamos para nuestra auditoría, y si los estados financieros concuerdan con los libros de contabilidad.

También les informamos si, en nuestra opinión, la información especificada por la ley sobre la remuneración de los directores y las transacciones con la Compañía no han sido divulgados y, donde sea adecuado, incluir dicha información en nuestro informe.

Nos enteramos de la otra información contenida en el Informe Anual y consideramos si la misma es consistente con los estados financieros auditados. La otra información comprende solo el Informe de los Directores, el Informe del Custodio, y el Informe del Gerente de Inversiones. Consideramos las implicaciones para nuestro informe si nos damos cuenta de cualesquiera declaraciones falsas o inconsistencias materiales con los estados financieros. Nuestra responsabilidad no se extiende a ninguna otra información.

Base de la opinión de auditoría

Llevamos a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales sobre Auditoría (Reino Unido e Irlanda) emitidas por el Consejo de Normas de Auditoría. Una auditoría incluye una revisión, en una base de prueba, de evidencia correspondiente a los montos y divulgaciones en los estados financieros. Ello también incluye una evaluación de los estimados significativos y juicios hechos por los directores en la elaboración de los estados financieros, y si las políticas de contabilidad son apropiadas para las circunstancias de la Compañía, al ser aplicadas en forma consistente y divulgadas adecuadamente.

El Informe Del Auditor Independiente a los Accionistas del CABEI Central American Fund Plc (continuar)

Base de la opinión de auditoria (Continuar)

Hemos planificado y llevado nuestra auditoria a fin de obtener toda la información y explicaciones que hemos considerado necesarias a fin de proveernos con suficiente prueba para dar una seguridad razonable que los estados financieros están libres de representaciones falsas materiales, ya sea causada por fraude u otras irregularidades o errores. Al formar nuestra opinión, también hemos evaluado la eficacia general de la presentación general de la información en los estados financieros.

Opinión

En nuestra opinión,

- los estados financieros reflejan una opinión verdadera y justa, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados de Irlanda, del estado de los asuntos de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 y de sus ganancias para el año que entonces termina;
- los estados financieros han sido adecuadamente preparados de conformidad con la ley de Sociedades Mercantiles de 1963 al 2006.

Hemos obtenido toda la información y explicaciones que hemos considerado necesarias para los propósitos de nuestra auditoria. En nuestra opinión, la Compañía ha mantenido libros de contabilidad adecuados. Los estados financieros están de acuerdo con los libros de contabilidad.

En nuestra opinión, la información proporcionada en el informe de los directores es consistente con los estados financieros.

KPMG

Contadores Públicos y Auditores Titulados
1 Harbourmaster Place
Dublin, Irlanda.

22 de marzo del 2007

Estado De Operaciones

	Notas	Año terminado 31 diciembre 2006 USD	Año terminado 31 diciembre 2005 USD
Ingreso neto de operación	2	8,515,407	6,778,867
Gastos de operación	3	(1,572,608)	(1,542,569)
Ingreso neto de operación		6,942,799	5,236,298
Aumento en activos netos resultado de operaciones		6,942,799	5,236,298
Aumento en activos fijos transferidos al Estado de Cambios en Activos Netos que se atribuyen a Accionistas Participantes Redimibles		6,942,799	5,236,298

No hay ganancias o pérdidas reconocidas que surjan en el período que no sean el aumento en Activos Netos que se puede atribuir a los Accionistas del Fondo. Al llegar a los resultados del período financiero, todas las cantidades arriba se relacionan con las operaciones continuadas.

Las notas que se acompañan forman una parte integral de los Estados Financieros.

EN NOMBRE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Nick Rischbieth
Director

Alejandro Rodríguez
Director

22 marzo 2007

Balance General

		Año terminado 31 diciembre 2006 USD	Año terminado 31 diciembre 2005 USD
ACTIVOS			
Depósitos en efectivo		4,635,052	6,730,796
Deudores	4	81,566	357,758
Activos financieros a valor justo a través de pérdidas o ganancias		80,413,272	73,996,322
Total Activos		85,129,890	81,084,876
PASIVOS			
Gastos acumulados	5	(628,753)	(526,534)
Activos netos que se atribuyen a tenedores de acciones participantes redimibles	7	84,491,137	80,558,342

Las notas que se acompañan forman parte integral de los Estados Financieros.

EN NOMBRE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Nick Rischbieth
Director

Alejandro Rodríguez
Director

22 de marzo de 2007

Estado De Cambios en los Activos Netos que se Atribuyen a los Tenedores de Acciones Participantes Redimibles

	Año terminado 31 diciembre 2006 USD	Año terminado 31 diciembre 2005 USD
Activos netos que se atribuyen a accionistas con acciones participantes redimibles al inicio del período	80,558,342	70,542,124
Cantidades recibidas sobre emisión de acciones	24,530,569	23,223,749
Cantidades pagadas sobre redención de acciones	(27,540,573)	(18,443,829)
Aumento en activos netos resultantes de transacciones de acciones	(3,010,004)	4,779,920
Aumento en activos netos resultantes de operaciones (página 16)	6,942,799	5,236,298
Aumento neto en fondos de los accionistas	3,932,795	10,016,218
Activos netos que se atribuyen a accionistas participantes redimibles al final del período	84,491,137	80,558,342

Las notas que se acompañan forman una parte integral de los Estados Financieros.

EN NOMBRE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Nick Rischbieth
Director

Alejandro Rodríguez
Director

22 de marzo de 2007

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006

1. POLÍTICAS CONTABLES IMPORTANTES

a) Bases de la preparación

Los Estados Financieros han sido preparados de conformidad con normas contables generalmente aceptadas en Irlanda (GAAP de Irlanda) y las normas contables emitidas por el Consejo de Normas Contables y promulgadas por el Instituto de Contadores Registrados de Irlanda.

La preparación de estados financieros requiere que la administración tenga opiniones, haga estimados y suposiciones que afectan la aplicación de políticas y las cantidades reportadas de activos y pasivos, ingresos y gastos. Los estimados y suposiciones asociadas se basan en experiencia histórica y varios otros factores que se consideran razonables bajo las circunstancias, cuyos resultados forman la base para hacer las sentencias sobre acarrear valores de activos y pasivos que no son fácilmente aparentes de otras fuentes. Los resultados reales pueden variar de estos estimados.

Los estimados y suposiciones subyacentes se revisan continuamente. Las revisiones de estimados contables se reconocen en el período donde el estimado se revisa si la revisión afecta solamente a ese período, o en el período de la revisión y futuros períodos si la revisión afecta tanto el actual como futuros períodos.

La información requerida por la Norma de Informes Financieros (FSR, en inglés) No. 3 'Informe de Rendimiento Financiero' a ser incluida en un estado de Ganancias y Pérdidas totales reconocidas, así como una Reconciliación de Movimientos en Fondos de los Accionistas, en opinión de los Administradores, está contenida en el Estado de Ingresos y el Estado de Cambios en Activos Netos que Pueden Atribuirse a los Accionistas Participantes Redimibles en las páginas 14 y 16.

Todas las referencias a los activos netos en todo este documento se refieren a los activos netos que se atribuyen a los tenedores de acciones preferentes redimibles a menos que se indique otra cosa.

Los estados financieros son preparados en Dólares de los Estados Unidos.

b) Inversiones

(i) Clasificación y reconocimiento

Los activos financieros que son clasificados como préstamos y cuentas por cobrar incluyen depósitos y cuentas por cobrar. Las obligaciones financieras que no están a valor justo a través de ganancia o pérdida incluyen cuentas por pagar y obligaciones financieras que surgen de las Acciones Redimibles.

La categoría de activos financieros y obligaciones financieras a valor justo a través de ganancia y pérdida comprende lo siguiente:

- Instrumentos financieros mantenidos para transacciones. Estos incluyen futuros y obligaciones de ventas cortas de instrumentos financieros incluidos como instrumentos financieros derivados en el balance general. Todos los derivados en posición neta por cobrar (valor justo positivo), así como opciones compradas, se reportan como activos financieros mantenidos para transacciones. Todos los derivados en una posición pagadera neta (valor justo negativo), así como las opciones escritas, se reportan como obligaciones financieras mantenidas para transacciones.

- Instrumentos financieros designados a valor justo a través de ganancia o pérdida después de su reconocimiento inicial. Estos incluyen activos financieros que no se mantienen para fines de transacciones y que pueden ser vendidos.

El Fondo no reconoce activos financieros y obligaciones financieras cuando todos estos riesgos y beneficios son transferidos del fondo.

Una compra por vía regular de activos financieros es reconocida usando contabilidad en la fecha de la transacción. A partir de esta fecha se registran cualesquiera ganancias y pérdidas que surjan de los cambios en valor justo de los activos financieros u obligaciones financieras.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006 (continuar)

b) Inversiones (continuar)

(ii) Medida

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente a valor justo (precio de la transacción) más, en caso de un activo financiero u obligación financiera no a valor justo a través de ganancia o pérdida, los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo financiero u obligación financiera. Los costos de la transacción sobre los activos financieros y obligaciones financieras a valor justo a través de ganancia o pérdida son gastados inmediatamente, mientras que en otros instrumentos financieros son amortizados.

Después del reconocimiento inicial, todos los instrumentos clasificados al valor justo a través de ganancia o pérdida son medidos a valor justo con cambios en su valor justo reconocido en la cuenta de ganancias y pérdidas.

Los activos financieros clasificados como préstamos y cuentas por cobrar son acarreados a costo amortizado usando el método de tasa de intereses efectiva, menos descuentos, si hubiera.

Las obligaciones financieras que surjan de las acciones redimibles emitidas por el Fondo son acarreadas a la cantidad de redención que representa el derecho del inversionista a un interés residual en los activos del Fondo.

El valor justo de instrumentos financieros se basa en sus precios cotizados por el mercado en la fecha del balance general, sin ninguna deducción por costos futuros estimados de venta. Los activos financieros son cotizados a precios de la oferta corriente, mientras que las obligaciones financieras son cotizadas a precios corrientes de tanteo.

Si un precio de mercado cotizado no estuviese disponible en una bolsa reconocida o de un agente/corredor de instrumentos financieros que no se cotizan en la bolsa, el valor justo de los instrumentos se estima usando una técnica de valuación, incluyendo el uso de recientes transacciones del mercado de plena competencia, referencia al valor justo corriente de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo, técnicas de flujo de caja descontado, modelos de valoración de opciones o cualquier otra técnica de valuación que proporcione un estimado confiable de precios obtenidos en transacciones reales del mercado.

Los valores justos para inversiones de equidad no cotizadas son estimados, si es posible, usando las tasas aplicables de precio/ganancias para compañías enumeradas similares, ajustados para reflejar las circunstancias específicas del emisor.

El valor justo de derivados que no son transados en la bolsa se estima en la cantidad que el Fondo recibiría o pagaría para terminar el contrato en la fecha del balance general, tomando en consideración condiciones actuales del mercado (volatilidad, curva apropiada de rendimiento) y la solvencia crediticia de las contrapartes. Las ganancias y pérdidas realizadas sobre eliminación de inversiones se calculan usando el método de costo promedio.

Pagarés de Fideicomiso Eléctrico de Guatemala

Los Pagarés del Fideicomiso Eléctrico de Guatemala deberían comercializarse a un margen razonable por encima de la República de Guatemala, dando condiciones de liquidez corriente para la deuda corporativa de Mercados Emergentes y el tamaño relativamente pequeño de emisión del bono. Este rendimiento es supervisado constantemente y fijado por el comité de precios del fondo. El precio de los Pagarés del Fideicomiso Eléctrico de Guatemala se deriva usando un cálculo de rendimiento-a-precio en base a la prima del bono sobre el bono de la República de Guatemala para 2013. La información sobre precios y rendimiento para los Pagarés de Fideicomiso Eléctrico de Guatemala se actualiza en cada fecha de valuación del Fondo.

BPI de Nicaragua

El bono está valorado a margen sobre Libor debido a una falta de liquidez en el mercado. Este procedimiento incorpora tanto el riesgo promedio del país de emisores soberanos de Latinoamérica y la clasificación más baja y liquidez más baja de los BPIs de Nicaragua. El rendimiento del valor se deriva como la suma de cuatro elementos, tomando así en cuenta todos los factores importantes de valoración.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006 (continuar)

b) Inversiones (Continuar)

(iii) Instrumentos Específicos

El efectivo comprende depósitos corrientes en los bancos. La medida de los depósitos son costo amortizado. Los equivalentes de efectivo son inversiones altamente líquidas a corto plazo que son fácilmente convertibles a cantidades conocidas de efectivo, están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en valor, y son mantenidas con el propósito de satisfacer compromisos en efectivo a corto plazo en lugar que para inversión u otros propósitos.

c) Estado de Flujo de Caja

La Compañía ha utilizado las exoneraciones disponibles para abrir fondos de inversión abierta según la FRS 1 para no preparar un estado de flujo de efectivo.

d) Gastos de ingresos y operación

Todos los ingresos y gastos son reconocidos en la cuenta de ganancias y pérdidas en base acumulativa.

La Compañía es responsable por todos los gastos normales de operación incluyendo honorarios de auditoria, impuestos del timbre y otros, y cargos incurridos en la adquisición y eliminación de inversiones.

e) Instrumentos Derivados

Los cambios en el valor de los derivados son reconocidos como ganancias y pérdidas, ajustando al valor del mercado diariamente para reflejar el valor del derivado al final de cada día de transacciones. Son valorados al precio del arreglo establecido cada día sobre el cual son comercializadas, y la inversión de la Compañía en los mismos, representando ganancia o pérdida no realizada sobre los contratos, se incluye en Pérdidas y Ganancias.

f) Acciones Participantes Redimibles

Las acciones participantes redimibles se pueden redimir a opción del Accionista, y son clasificadas como pasivos financieros. La distribución sobre estas acciones preferentes se reconoce en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias como costos financieros.

g) Divisas

La moneda funcional es Dólares de Estados Unidos, ya que los directores han determinado que esto refleja el ambiente económico principal del fondo ya que la mayoría de los activos netos del fondo que se pueden atribuir a tenedores de acciones preferentes redimibles están en Dólares de Estados Unidos.

Las ganancias y pérdidas por divisas sobre activos y pasivos financieros a valor justo en ganancias y pérdidas son reconocidas junto con otros cambios en el valor justo. Se incluyen en el renglón de pérdidas y ganancias Pérdida Neta por Divisas las ganancias y pérdidas netas por divisas sobre activos y pasivos financieros que no sean aquellos clasificados a valor justo en el estado de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras que no sean la moneda del Fondo han sido traducidos a la tasa de cambio en vigor al 31 de diciembre de 2006. Las transacciones en monedas extranjeras se traducen a Dólares de Estados Unidos a la tasa de cambio en vigor en la fecha de la transacción. Las ganancias y pérdidas sobre transacciones en moneda extranjera se reconocen en el Estado de Operaciones para determinar el resultado del año.

Las siguientes tasas de cambio fueron usadas para convertir inversiones, activos, y pasivos a la moneda básica del Fondo:

	31diciembre 2006	31 diciembre 2005
EUR/USD	0.7583	0.8478
MXN/USD	10.8269	10.6372

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006 (continuar)

	Año terminado 31 diciembre 2006 USD	Año terminado 31 diciembre 2005 USD
2. INGRESO NETO DE INVERSIÓN		
Intereses bancarios	189,486	116,373
Ganancia sobre inversiones	8,335,631	7,241,421
Pérdidas en Futuros	(14,250)	(560,708)
Ganancia (pérdida) neta por moneda	4,540	(18,219)
	<u>8,515,407</u>	<u>6,778,867</u>
3. GASTOS DE OPERACIÓN		
Honorarios administración inversiones	657,585	608,082
Honorarios Fiduciario/Admin/Custodia/	114,650	101,884
Honorarios de distribución*	(89,785)	174,318
Honorarios de Rendimiento	356,742	235,940
Honorarios de auditores	28,228	26,932
Gastos de administradores	38,188	28,963
Honorarios de administradores	89,067	16,149
Legal - Constitución del Fondo y Neg. Rel.	100,381	106,000
Legal - Apoyo Legal Admin. y General	68,470	58,008
Otros gastos legales	14,346	15,113
Impresión/publicación	19,944	27,177
Gastos de mercadeo	44,625	31,821
Honorarios de Consultoría	119,440	109,401
Seguro de Responsabilidad de Administradores	25,990	28,481
Otros gastos varios	9,631	(2,583)
Sobre acumulación de Descuento IVA	(24,894)	(23,117)
	<u>1,572,608</u>	<u>1,542,569</u>

* El Convenio de distribución entre CABEI Central American Fund Plc y SDI fue cancelado el 8 de noviembre de 2005. En la cifra de USD89,785 se haya un reembolso de arreglo de USD93,540 y dos honorarios pagados a Interfin Sociedad de Fondos de Inversión S.A. que suman USD3,755.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006 (continuar)

	Año terminado 31 diciembre 2006 USD	Año terminado 31 diciembre 2005 USD
4. DEUDORES		
Intereses acumulados en depósitos	2,377	1,930
Suscripciones de Unidades esperando arreglo	29,080	—
Venta de valores esperando arreglo	—	302,419
Seguro prepagado	25,689	23,655
Descuento IVA por cobrar	24,420	29,754
	<u>81,566</u>	<u>357,758</u>
5. ACREEDORES (cantidades que vencen dentro de un año)		
Honorario manejo inversiones por Pagar	55,257	55,000
Honorario rendimiento por Pagar	356,742	235,940
Legal – Organización del Fondo y Negocios Relacionados por Pagar	33,412	33,333
Legal – Apoyo administrativo y legal general por Pagar	28,111	16,667
Otros Gastos por pagar	165,231	84,344
Cantidad adeudada al corredor	—	101,250
	<u>638,753</u>	<u>526,534</u>
6. CAPITAL POR ACCIONES		

Acciones en Participación – Capital

La Compañía tiene capital por acciones de EUR40,000 dividido en 40,000 Acciones de Suscripción de EUR1 cada una (de las cuales EUR10,005.25 ha sido pagado y las cuales son propiedad beneficiaria del Gerente de Inversión). Las Acciones de suscripción no forman parte del Valor de Activos Netos de la Compañía.

Así, se mencionan en los Estados Financieros en esta nota únicamente. En opinión de los Directores, esta revelación refleja la naturaleza de los negocios de inversión de la Compañía. Los tenedores de Acciones de Suscripción tienen derecho a un voto solamente con respecto a todas sus Acciones de Suscripción.

Acciones en Participación Redimibles – Obligaciones

La Compañía tiene 500,000,000,000 acciones sin valor par inicialmente designadas como Acciones no clasificadas.

Las acciones de participación son clasificadas como obligaciones de conformidad con la Norma de Informes Financieros No. 25 (FSR 25), ya que son redimibles a solicitud de los tenedores. Las acciones están disponibles ya sea como Acciones Participativas totalmente pagadas o como parcialmente pagadas de la compañía. Tienen derecho a voto. Las acciones emitidas por la Compañía son transferibles libremente y tienen derecho de participar igualmente en las ganancias y dividendos de la compañía y en sus activos netos al momento de liquidación. Las acciones no tienen ningún derecho de preferencia o de primera opción, y tienen derecho a un voto en todas las asambleas de la clase de accionistas relevante. Todas las acciones se clasifican *pari passu*.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006 (continuar)

6. CAPITAL POR ACCIONES (Continuar)

Acciones Emitidas	Al 31 diciembre 2006	Al 31 diciembre 2005
NÚMERO DE ACCIONES		
Emitidas y totalmente pagadas		
Saldo al inicio del período	56,912	53,459
Emitidas durante el período	16,755	16,752
Redimidas durante el período	<u>(18,932)</u>	<u>(13,299)</u>
Número total de acciones en emisión al final del período	<u>54,735</u>	<u>56,912</u>

7. VALOR DE ACTIVO NETO

	USD
Al 31 de diciembre, 2006	<u>84,491,137</u>
Al 31 de diciembre, 2005	<u>80,558,342</u>
Al 31 de diciembre, 2004	<u>70,542,124</u>

VALOR DE ACTIVO NETO POR ACCIÓN

Al 31 de diciembre, 2006	<u>1,543.64</u>
Al 31 de diciembre, 2005	<u>1,415.49</u>
Al 31 de diciembre, 2004	<u>1,319.56</u>

8. HONORARIOS

El Gerente de Inversión tendrá derecho a recibir un honorario por administración de inversiones de la Compañía, pagadero mensualmente vencido de 0.825 por ciento (2005: 0.825 por ciento) anuales, del valor diario promedio de activos netos de la Cartera.

El Gerente de Inversión también puede cobrar un Honorario de Rendimiento de 20% del porcentaje de rendimiento del Valor de Activo Neto de la Tasa Hurdle durante el Período Relevante. La 'Tasa Hurdle' es un retorno de tasa LIBOR de 12 meses más 200 puntos base anual del Valor de Activo Neto al inicio del período relevante, ajustado por suscripciones y redenciones en una base de cierto tiempo.

El Custodio tendrá derecho a recibir un honorario que se acumula diariamente y se paga mensualmente vencido, a una tasa anual que varía de 0.02% a 0.35% del Valor de Activos Neto para los activos mantenidos, sujeto a un honorario mínimo mensual de US\$1,500. El Administrador tendrá derecho a recibir un honorario que se acumula diariamente y se paga mensualmente vencido, a una tasa anual de 0.1 por ciento del Valor de Activos Neto por los primeros US\$100 millones de activos netos, y 0.07% del Valor de Activos Neto por encima de estos, sujeto a un honorario mensual mínimo de US\$5,000, según sea aplicable.

9. ADMINISTRACIÓN EFICIENTE DE LA CARTERA

El Gerente de inversión puede utilizar derivados y otras técnicas e instrumentos (incluyendo sin limitación opciones, canjes o permutas, futuros, o a plazo), sea la intención de proporcionar protección contra riesgos o ganar exposición a ciertos mercados, sectores o valores, o de otra forma de aumentar el retorno sobre los activos de la Cartera. Dichos derivados y otras técnicas e instrumentos solamente serán usados para los fines de la administración eficiente de la cartera de conformidad con las condiciones y límites establecidos por el Regulador de Servicios Financieros. El Gerente de Inversión, cuando los recursos estén disponibles en los mercados relevantes, podrá prestar los valores de la Cartera y/o comprar valores sujeto a convenios de recompra.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006 (continuar)

9. ADMINISTRACIÓN EFICIENTE DE LA CARTERA (Continuar)

Durante el año el fondo no invirtió en ningún futuro. Sin embargo, en años anteriores, el Fondo ha usado futuros para ponerse a cubierto contra el movimiento en los precios del mercado. La pérdida sobre futuros de USD14,250 en el Estado de Ingresos fue resultado de cerrar la cuenta de márgenes de futuros con la Contraparte. La Contraparte para los contratos de futuros que vencieron durante el año era Deutsche Bank Securities Inc.

10. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Norma de Informes Financieros 8 ‘Transacciones con Partes Relacionadas’ (FRS8) requiere la revelación de información relacionada con transacciones materiales con partes que se consideran relacionadas con la entidad que reporta.

Las partes relacionadas incluyen al Gerente de Inversión que se menciona en la página 1. Las cantidades devengadas por el Gerente de Inversión se revelan en la Nota 3 en la página 20.

El Central American Bank for Economic Integration (CABEI) es el accionista mayoritario con una tenencia del 91.35% en el Fondo para finales de año. También es el Agente de Colocación. Alejandro Rodríguez y Nick Rischbieth Gloe, directores del Fondo, también son directores de CABEI. Walter Dostmann (Presidente de la Compañía) tiene una acción de suscripción.

11. IMPUESTOS

La Compañía no será responsable de impuestos con respecto a sus ingresos y ganancias, que no sea sobre la ocurrencia de un evento que se pueda cargar. Un evento que se pueda cargar incluye cualquier distribución o cualquier redención o transferencia de acciones.

Un evento que se puede cargar no incluye:

- i) cualquier transacción en relación con Acciones mantenidas en un sistema de bolsa de valores reconocido como designado por orden de los Comisionados de Rentas de Irlanda; o
- ii) un intercambio de Acciones representando un sub-fondo por otro sub-fondo de la compañía; o
- iii) un intercambio de Acciones que surja de una fusión o reconstrucción de la Compañía con otro fondo.

Un evento que se puede cargar no ocurrirá con respecto a accionistas que no sean ni residentes ni residentes ordinarios de Irlanda y quienes han proporcionado a la Compañía una declaración relevante para tal fin.

En ausencia de una declaración apropiada, la Compañía será responsable ante las autoridades impositivas irlandesas de la ocurrencia de un evento que se puede cargar.

Las Ganancias de Capital, dividendos e intereses recibidos pueden estar sujetos a impuestos de retención impuestos por el país de origen y dichos impuestos no pueden ser recuperados por la Compañía o sus accionistas.

12. ARREGLOS DE COMISIONES BLANDAS

No hay arreglos de comisiones blandas que afecten el Fondo durante el año.

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las actividades de inversión del Fondo lo exponen a los diferentes tipos de riesgo que están asociados con los instrumentos y mercados financieros donde invierte. El siguiente resumen no tiene la intención de ser un resumen exhaustivo de todos los riesgos y los Inversionistas deben referirse al Prospecto para una discusión más detallada de los riesgos inherentes a la inversión en el Fondo.

(a) Riesgo de precio del mercado

El riesgo de precio de mercado surge principalmente de la incertidumbre sobre precios futuros de instrumentos financieros mantenidos. Representa la pérdida potencial que el Fondo puede sufrir a través de sostener posiciones de mercado en vista de movimientos de precios. El Fondo puede emplear técnicas eficientes de administración de cartera que se describen en la nota 10 para dar un grado de protección contra caídas de precios del mercado. El Asesor de Inversiones considera que la asignación de activos de la cartera para minimizar el riesgo asociado con países en particular o sectores industriales mientras continúa siguiendo el objetivo de inversión del Fondo.

Detalles sobre la cartera de inversión del fondo en la fecha del balance general se revelan en la cartera de inversiones.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006 (continuar)

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Continuar)

(b) Riesgo en crédito

Los activos financieros que potencialmente exponen el Fondo a riesgo de crédito consisten principalmente del riesgo de crédito de las inversiones subyacentes y a un menor grado en saldos en efectivo y depósitos con y cuentas por cobrar de corredores. El grado de la exposición del Fondo al riesgo de crédito con respecto a estos activos financieros aproxima su valor de acarreo según fue registrado en el balance general del Fondo. El Fondo estará expuesto a un riesgo de crédito sobre partes con las cuales negocia y también llevará el riesgo de un incumplimiento de un arreglo. El Fondo minimiza la concentración del riesgo de crédito al realizar transacciones con un gran número de contrapartes sobre intercambios reconocidos y confiables.

El fraccionamiento total del crédito es como sigue:

	%		%
B-	3.01	BBB	6.29
B+	2.20	BBB-	6.37
BB	47.86	No Eval.	5.07
BB+	29.20		

(c) Riesgo por moneda extranjera

El Fondo puede invertir en valores denominados en monedas que no sean la moneda del informe. Por lo tanto, el Fondo está expuesto a los riesgos que la tasa de cambio de su moneda en relación con las otras monedas puede cambiar de una forma que tenga un efecto adverso sobre el valor de esa parte de los activos del Fondo que sean denominadas en las monedas que no sean su propia moneda. Los datos siguientes establecen la exposición del fondo al riesgo de moneda extranjera al 31 de diciembre de 2006 y comparativos para la exposición al riesgo de moneda extranjera al 31 de diciembre de 2005.

Moneda	31 diciembre 2006	31 diciembre 2005
	Total USD	Total USD
Peso Mexicano	68,966	25,540
Euro	<u>(77,776)</u>	<u>(662)</u>
	(8,810)	24,878

(d) Riesgo por tasa de intereses

El fondo invierte en valores de intereses fijos, que devengan intereses. Cualquier cambio en las tasas de intereses relevantes para los valores particulares puede resultar en que el Gerente de Inversión sea incapaz de obtener ingresos similares sobre el vencimiento del contrato o la venta de los valores.

Además, los cambios a las tasas prevalecientes o cambios en expectativas de tasas futuras pueden resultar en un aumento o disminución en el valor de los valores mantenidos. En general, si las tasas de intereses suben, el valor de los valores de interés fijo declinará junto con ciertos gastos calculados por referencia a activos del Fondo. Una baja en tasas de intereses en general tendrá el efecto opuesto.

El Fondo invierte en las monedas indicadas abajo a tasas de interés tanto fijas como flotantes. Todas las inversiones devengan intereses exceptuando los Futuros Financieros.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006 (continuar)

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Continuar)

Valores mantenidos

31 de diciembre de 2006

	Interés Tasa Fija USD	Interés Tasa Flotante USD	Total USD
Dólares de Estados Unidos	76,340,902	4,072,370	80,413,272

31 de diciembre de 2005

	Interés Tasa Fija USD	Interés Tasa Flotante USD	Total USD
Dólares de Estados Unidos	71,643,967	2,352,355	73,996,322

	Activos Financieros de Tasa Fija – Tasa de Intereses Prom. Ponderado (%)	Activos Financieros de Tasa Fija - Año Prom. Ponderado para la cual se fija la tasa
31 diciembre 2006	8.24	13.71
31 diciembre 2005	8.67	10.56

La tasa de interés de promedio ponderado y los años de promedio ponderado hasta el vencimiento se calcula haciendo referencia al valor del mercado de los activos financieros de tasa fija.

El perfil de vencimiento de los activos y pasivos financieros que devengan intereses de la Compañía al 31 de diciembre fue:

	Dentro de un año	Uno a cinco años	Más de cinco años
31 diciembre 2006	—	18,174,403	62,238,869
31 diciembre 2005	—	12,815,614	61,180,708

(e) Riesgo de Liquidez

Los activos del Fondo comprenden principalmente valores realizables, que pueden ser vendidos fácilmente. La principal obligación del Fondo es la redención de cualesquiera acciones que los inversionistas deseen vender.

(f) Valores justos de activos financieros y obligaciones financieras.

Todos los activos financieros del Fondo se mantienen al valor justo. Le rogamos ver la nota 1(b) en las páginas 17 a 19 para ver la definición de valor justo. Las ganancias y pérdidas realizadas sobre activos financieros se revelan en el Estado de Operaciones en la página 14.

14. CAMBIOS EN LA CARTERA

Una lista completa de los Cambios en la Cartera para el año está disponible, a solicitud, sin ningún costo por parte del Gerente de Inversión. Una lista de las mayores compras y ventas del Fondo se muestra en la página 28.

15. CIFRAS COMPARATIVAS

Las cifras comparativas son para el período de doce meses al 31 de diciembre de 2005.

16. EVENTOS POSTERIORES AL BALANCE GENERAL

No ha habido ningún evento subsiguiente hasta el final del año, que en opinión de los Administradores de la Compañía, pueda haber tenido un impacto sobre los estados financieros para el año que termina el 31 de diciembre de 2006.

17. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron aprobados por los Administradores el 22 de marzo de 2007.

Cédula De Inversiones al 31 de diciembre de 2006

Tenencia	Inversión	Valor en USD	% del Fondo
VALORES DENOMINADOS EN DÓLARES DE EEUU			
Fijado por el Gobierno – 77.59% (2005-75.88%)			
1,800,000	7% Argentina (Rep. de) 12/09/2013	1,769,562	2.09
8,000,000	8.11% Costa Rica (Rep. de) 01/02/2012	8,961,468	10.61
2,000,000	8.05% Costa Rica (Rep. de) 31/01/2013	2,241,002	2.65
4,300,000	9.995% Costa Rica (Rep. de) 01/08/2020	5,784,246	6.85
2,000,000	9.5% Rep. Dominicana 27/09/2011	2,414,317	2.86
6,000,000	8.5% El Salvador (Rep. de) 25/07/2011	6,878,216	8.14
3,000,000	7.75% El Salvador (Rep. de) 24/01/2023	3,576,791	4.23
2,700,000	7.625% El Salvador (Rep. de) 21/09/2034	3,161,409	3.75
8,600,000	7.65% El Salvador (Rep. de) 15/06/2035	9,833,633	11.64
4,000,000	10.25% Guatemala (Rep. de) 08/11/2011	4,809,500	5.69
3,200,000	9.25% Guatemala (Rep. de) 01/08/2013	3,861,488	4.57
4,000,000	8.125% Guatemala (Rep. de) 06/10/2034	4,685,638	5.55
1,500,000	5.625% México (Est.Un. Mex.) 15/01/2017	1,542,050	1.83
590,000	6.375% México (Est. Un. Mex.) 16/01/2013	637,876	0.75
750,000	7.25% Panamá (Rep. de) 15/03/2015	829,007	0.98
3,400,000	9.375% Panamá (Rep. de) 16/01/2023	4,562,587	5.40
		65,548,790	77.59
Variable fijada por el Gobierno – 4.82% (2005 – 2.92%)			
		4,072,370	4.82
4,000,000	Nicaragua (Rep. de) FRN 01/02/2011 (i)	4,072,370	4.82
Fijo Corporativo – 12.76% (2005 – 13.05%)			
2,500,000	8.5% Citco Fiduciarios Caimán 21/12/2014 (i)	2,802,793	3.31
5,000,000	6.75% MMG Fiduciario 01/02/2016	5,115,157	6.05
1,700,000	7.75% Financiamiento Proy. Pemex 29/09/2049	1,772,143	2.10
1,000,000	7.375% Financiamiento Proy. Pemex 15/12/2014	1,102,019	1.30
		10,792,112	12.76
VALORES DENOMINADOS EN DÓLARES DE ESTADOS UNIDOS - TOTAL			
		80,413,272	95.17

(i) Los valores se cotizan usando métodos de evaluación descritos en la Nota 1(b) (ii).

Cédula De Inversiones al 31 de diciembre de 2006 (continuar)

	Valor en USD	% del Fondo
VALOR TOTAL DE INVERSIONES (Costo: US\$74,683,601)	80,413,272	95.17
EFFECTIVO*	4,635,053	5.49
OTRAS OBLIGACIONES NETAS**	<u>(557,187)</u>	<u>(0.66)</u>
VALOR TOTAL DEL FONDO	<u><u>84,491,137</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

* Todos los valores en efectivo se mantienen con el Governor & Company del Bank of Ireland.

** Otras Obligaciones Netas se conforman de la cifra de los Deudores (nota 4) menos la cifra de los Acreedores (nota 5). También haga referencia al Balance General en la página 15.

Análisis de Activos Totales

	% de Activos Totales
Valores transferibles.	95.17
Otros Activos Netos.	<u>4.83</u>
	<u><u>100.00</u></u>

Cédula de Cambios en la Cartera para el año que Termina 31 de diciembre de 2006 (No auditados)

Mayores Compras

		Costo USD
8,600,000	7.65% El Salvador (Rep. de) 15/06/2035	8,814,320
5,000,000	9.25% Guatemala (Rep. de) 01/08/2013	5,760,000
4,300,000	9.995% Costa Rica (Rep. de) 01/08/2020	5,453,875
5,000,000	6.75% MMG Fiduciario 01/02/2016	4,975,550
4,000,000	8.125% Guatemala (Rep. de) 06/10/2034	4,380,000
4,000,000	Nicaragua (Rep. de) FRN 01/02/2011	3,776,804
3,000,000	8.5% El Salvador (Rep. de) 25/07/2011	3,349,500
3,000,000	8.05% Costa Rica (Rep. de) 31/01/2013	3,273,545
70,000,000	Depfa Bank PLC ZCP 15/06/2015	2,713,545
2,000,000	8.11% Costa Rica (Rep. de) 01/02/2012	2,127,500
1,800,000	7% Argentina (Rep. de) 12/09/2012	1,731,600
4,000,000	1.33% Argentina (Rep. de) 31/12/2038	1,648,000
2,000,000	Argentina (Rep. de) FRN 03/08/2012	1,632,000
1,400,000	8.25% El Salvador (Rep. de) 10/04/2032	1,627,500
1,500,000	7.25% Panamá (Rep. de) 15/03/2015	1,546,125
1,500,000	5.625% México (Est. Un. Mex.) 15/01/2017	1,427,250
1,000,000	9.5% Rep. Dominicana 27/09/2011	1,185,565
1,000,000	7.375% Financ. Proyecto Pemex 15/12/2014	1,088,080
800,000	9.375% Panamá (Rep. de) 23/07/2012	939,600
700,000	8.625% Rep. Dominicana 20/04/2027	700,000

Mayores Ventas

		Réditos USD
9,000,000	9.25% Guatemala (Rep. de) 01/08/2013	10,332,000
4,900,000	8.25% El Salvador (Rep. de) 10/04/2032	5,616,000
5,000,000	8.05% Costa Rica (Rep. de) 31/01/2013	5,432,000
3,644,609	11.58% Serie Aes Clesa 28/06/2010	4,281,865
5,000,000	Argentina (Rep. de) FRN 03/08/2012	3,848,600
3,060,000	8.125% Guatemala (Rep. de) 06/10/2034	3,400,425
3,000,000	8.5% El Salvador (Rep. de) 25/07/2011	3,277,500
2,500,000	8.625% Colombia (Rep. de) 01/04/2008	2,666,000
70,000,000	Depfa Bank PLC ZCP 15/06/2015	2,648,925
2,000,000	7.25% Panamá (Rep. de) 15/03/2015	2,105,750
2,046,000	8.5% Guatemala (Rep. de) 03/08/2007	2,090,785
1,800,000	7.75% Financ. Proy. Pemex 29/09/2049	1,843,300
4,000,000	1.33% Argentina (Rep. de) 31/12/2038	1,704,000
1,200,000	8.125% Colombia (Rep. de) 21/05/2024	1,243,200
1,000,000	8.11% Costa Rica (Rep. de) 01/02/2012	1,050,500
800,000	9.375% Panamá (Rep. de) 23/07/2012	934,400
700,000	8.625% Rep. Dominicana 20/04/2027	735,875
500,000	9.375% Panamá (Rep. de) 16/01/2027	615,000
410,000	6.375% México (Est. Un. Mex.) 16/01/2013	430,000

**Para mayor información le rogamos visitar nuestro sitio web
www.cabei-ca-fund.com**

EN FE DE LO CUAL, y sin asumir responsabilidad alguna por el contenido o validez del documento traducido en lo conducente, extiendo, sello y firmo la presente traducción jurada en treinta y dos hojas de papel bond simple, para entregar a la parte interesada.